



# 公務人員退休撫卹基金電子報

一份屬於參加退撫基金人員的刊物，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

1	<b>業務視窗</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ 退休公務人員受聘執行武漢肺炎防疫工作，且每月所領薪酬總額超過法定基本工資者，不需要停止月退休金及停辦優惠存款</li> <li>◇ 公務人員小常識：防疫假怎麼請？</li> </ul>
4	<b>焦點數字</b>	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
12	<b>財經漫談</b>	宏觀視野：新型冠狀病毒之未來挑戰
15	<b>理財小百科</b>	索丁諾比率

## 業務視窗

### 退休公務人員受聘執行武漢肺炎防疫工作，且每月所領薪酬總額超過法定基本工資（23,800 元）者，不需要停止月退休金及停辦優惠存款

依照公務人員退休資遣撫卹法第 78 條規定，公務人員退休後受聘（僱）執行政府因應緊急或危難事故之救災或救難職務，其每月所領薪酬，不需要適用同法第 77 條所定「再任職務且每月所領薪酬總額超過法定基本工資，應停止月退休金及停辦優惠存款」之限制規定。

依行政院人事行政總處 109 年 3 月 4 日公布「因應武漢肺炎可能發生之人事問題及因應作為」界定退休公務人員受聘執行武漢肺炎防疫工作，可適用上述退撫法第 78 所定排除規定，仍得繼續支領月退休金。

發行人 / 周弘憲 社長 / 章亭旭 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、李蘊真、鄭淑芬、林家伶、金仲文、馮敏惠、易豪群、翁秀齡、李基銘、張孟婷、林湘群、吳佩容

發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理委員會 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

另外，公務人員因執行防疫工作時，遭受感染，以致傷病或死亡，按因公命令退休或撫卹規定辦理。

各機關學校亦得為其執行防疫工作之公教員工投保額外保險，額度最高限額1千萬元，並依規定抵充依公務人員執行職務意外傷亡慰問金發給辦法或其他法令規定發給或衍生與慰問金同性質之各項給付。

可能問題 14	支(兼)領月退休金(俸)之退休(伍)軍公教人員，受聘(僱)執行政府因應武漢肺炎之防疫工作需否停發月退休金？另執行防疫工作感染武漢肺炎，以致傷病、身心障礙或亡故相關給與為何？(給與處)
因應作為	一、支(兼)領月退休金(俸)之退休(伍)軍公教人員，受聘(僱)執行政府因應緊急或危難事故之救災或救難職務時，仍得繼續支(兼)領月退休金(俸)，且不受原各該退休(伍)法令規定，再任有給職務且每月所領薪酬總額超過23,800元(軍人為33,140元)應停止領受月退休金(俸)之限制。 二、另支(兼)領月退休金(俸)之退休(伍)軍公教人員，受聘執行防疫工作感染武漢肺炎，以致傷病、身心障礙或亡故，另依「執行第五類傳染病防治工作致傷病或死亡補助辦法」申請相關補助(詳可能問題16)。(屬衛福部權責，初步可先洽本總處)
相關規定	一、適用對象：退休軍公教人員。 二、公務人員退休資遣撫卹法第78條第1款。 三、公立學校教職員退休資遣撫卹條例第78條第1款。 四、陸海空軍軍官士官服役條例第35條第1項第1款。 五、執行第五類傳染病防治工作致傷病或死亡補助辦法。
聯絡窗口	給與福利處盧科長惠君 02-23975562

可能問題 15	公教人員因執行武漢肺炎防疫工作感染疾病，以致傷病或亡故，其退撫相關事宜為何？(給與處)
因應作為	一、公教人員因執行武漢肺炎防疫工作時遭受感染，以致傷病，而不能從事本職工作者，可由服務機關辦理因公傷病命令退休，不受任職年資限制發給月退休金，並得加發一次退休金。 二、公教人員因執行防疫工作感染疾病導致死亡者，得辦理因公撫卹發給月撫卹金及加發一次撫卹金，並申領公保因公死亡給付，另軍職人員亦有類此規定。
相關規定	一、適用對象：公務人員、教育人員、軍職人員。 二、公務人員退休資遣撫卹法第20條、21條、第32條、第53條至59條。 三、公立學校教職員退休資遣撫卹條例第22條、23條、第33條、第53條至59條。 四、陸海空軍軍官士官服役條例第23條、軍人撫卹條例第7條、第11條至13條。 五、公教人員保險法第27條、軍人保險條例第13條。
聯絡窗口	給與福利處盧科長惠君 02-23975562

資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



## 公務人員小常識：防疫假怎麼請？

按行政院109年3月25日院授人給字第1090029441號函，配合嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）整體疫情防控，109年3月19日（含）以後非因公出國者，防疫隔離假期間不予支薪。非屬前開情形者，於防疫隔離假期間照常支薪。

防疫，假怎麼請？		
因應COVID-19（武漢肺炎）疫情，公務人員差勤管理因應措施如下▼		
公假	確定病例	確定病例，應實施強制隔離期間
	疑似病例	經醫療機構通報後， 在檢驗結果確認前於醫院隔離或在家等結果 (通報定義：依疫情指揮中心更動內容為準)
防疫隔離假	接觸病例	與確定病例接觸，應實施14日居家隔離期間
	國外旅遊史	1.自3月19日起，入境者應實施14日居家檢疫期間 2.非因公出國者，不予支薪
	照顧受隔離、 檢疫家屬	照顧生活不能自理之受隔離、檢疫者 (適用對象詳見嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例及嚴重特殊傳染性肺炎隔離及檢疫期間防疫補償辦法)
病假 (不列入年度 病假日數計算)	檢驗陰性 解除隔離	屬通報個案但已檢驗陰性且符合解除隔離條件 應實施14日自主健康管理期間
	社區監測	採檢後返家接獲檢驗結果 應實施14日自主健康管理期間
防疫照顧假 (亦得以事假【家庭 照顧假】、休假或補 休辦理)	因學校停課有 照顧子女需求	1.有照顧12歲以下學童、照顧就讀高級中等學校 (含高中職、五專一、二、三年級)或國民中學持有 身心障礙證明之子女需求者 2.短期補習班、幼兒園及兒童照顧服務中心等教育機 構，比照高級中等以下學校規定停課者，或自主替幼 兒請假者，而有照顧子女需求者 3.不給薪

★ 中央流行疫情指揮中心將依疫情發展狀況隨時調整國際旅遊疫情建議等級，請注意依最新規定調整辦理

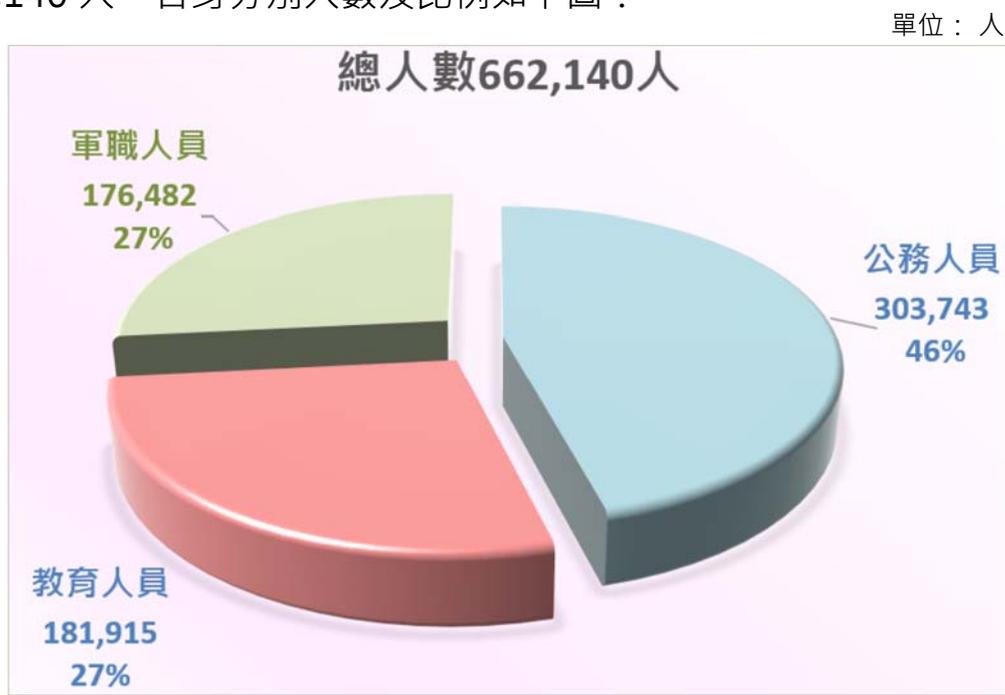
行政院人事行政總處 109.3.25  
Directorate-General of Personnel Administration, Executive Yuan

資料來源：公務人員年金改革知多少粉絲團



### 參加退撫基金人數

截至109年2月底止，參加基金之機關學校總數為7,151個，參加之總人數為662,140人，各身分別人數及比例如下圖：



### 退撫基金收支情形

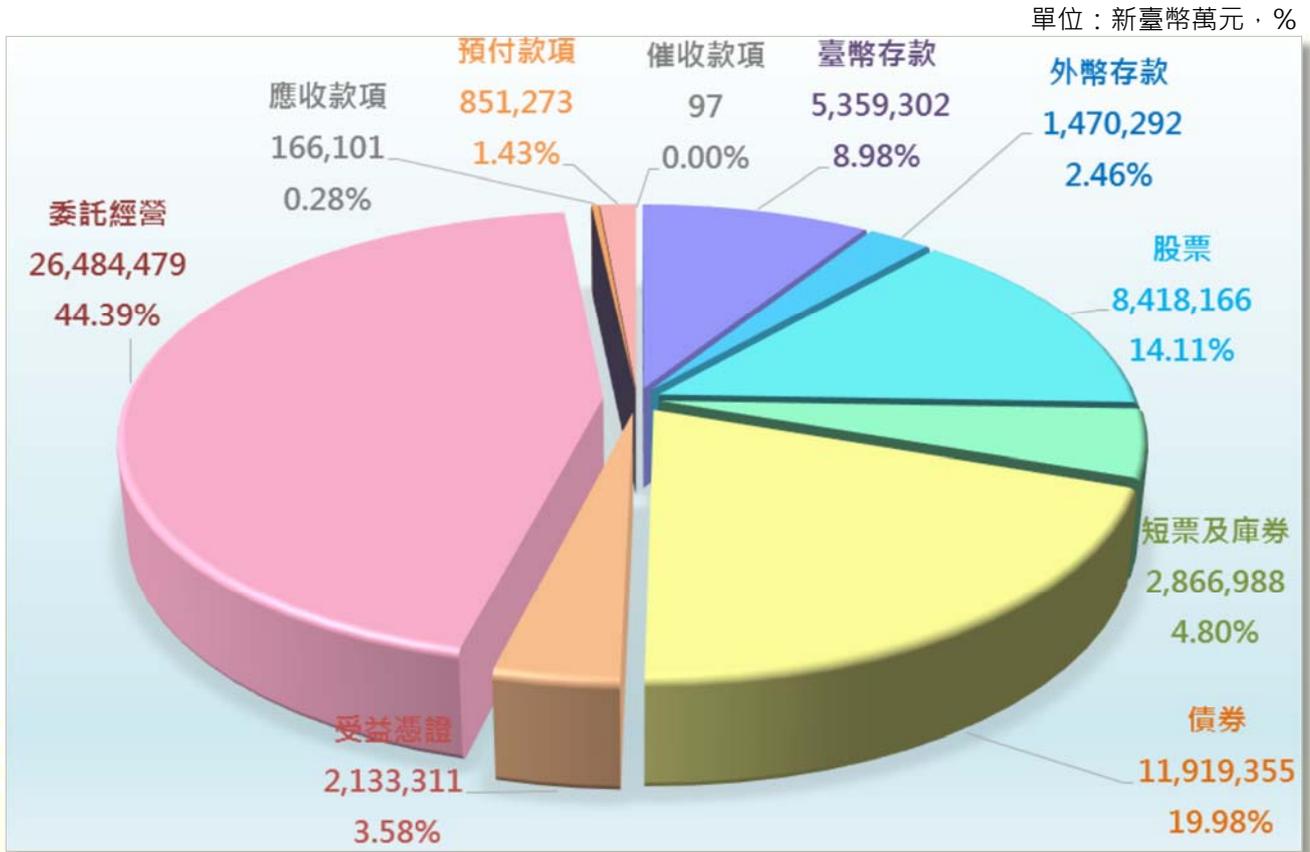
累計至109年2月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）11,909.0246億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為8,752.2979億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：



附註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

## 退撫基金資產運用明細圖

截至 109 年 2 月底止，基金結餘數合計為 5,966.9364 億元，基金運用概況如下圖：



## 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖



註：1. 89年度為88年7月1日至89年12月31日止。  
2. 基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。

## 退撫基金歷年績效表

單位：新臺幣億元，%

年度	已實現收益數 (億元)	已實現收益率 (%)	整體收益數 <sup>註3</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註3</sup> (%)	臺銀 2 年期定期存款利率 (%)
85	4.83	7.78	4.83	7.78	6.93
86	34.66	12.42	34.19	12.25	6.29
87	52.86	9.12	15.51	2.68	6.31
88	73.97	8.18	110.40	12.21	5.85
89 <sup>(註1)</sup>	196.92	9.97	-171.83	-8.70	5.14
90	67.13	4.72	54.71	3.85	4.02
91	45.43	2.59	-44.26	-2.53	2.25
92	39.50	1.95	164.98	8.13	1.57
93	63.32	2.63	53.14	2.21	1.50
94	99.14	3.66	128.30	4.74	1.81
95	140.96	4.45	346.63	10.93	2.18
96	210.88	5.62	184.28	4.91	2.47
97	-94.97	-2.46	-860.87	-22.33	2.69
98	63.59	1.63	762.63	19.49	0.94
99	134.89	3.05	159.47	3.60	1.07
100	68.73	1.44	-284.51	-5.98	1.32
101	106.63	2.21	298.11	6.17	1.40
102	205.92	4.00	427.68	8.30	1.40
103	252.11	4.60	356.46	6.50	1.40
104	131.29	2.34	-108.77	-1.94	1.38
105	110.75	2.01	236.93	4.29	1.12
106	212.02	3.82	397.08	7.15	1.04
107	181.33	3.16	-65.32	-1.14	1.04
108	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04
109(2月) <sup>(註2)</sup>	34.04	0.57	-190.61	-3.20	1.04

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：109(2月)之收益率係為 109 年度截至 2 月底之期間收益率。

註 3：整體收益數(率)係為加計未實現損益及備供出售金融資產投資評價損益後之收益數(率)。

## 退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新臺幣元·%

### 101 年委託經營 (自 101 年 6 月 5 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
安聯投信	6,000,000,000	11,324,267,512	-7.07	140.81	1	<b>120.72</b>
統一投信	4,000,000,000	7,815,643,619	-8.79	102.34	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>19,139,911,131</b>	<b>-7.78</b>	<b>121.41</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以台灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 100 個基本點為年投資報酬目標。

### 102 年委託經營 (自 103 年 9 月 26 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
統一投信	5,000,000,000	8,165,874,031	-7.48	62.87	1	<b>53.49</b>
安聯投信	5,000,000,000	7,821,644,379	-7.07	61.18	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>15,987,518,410</b>	<b>-7.28</b>	<b>62.09</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以台灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 100 個基本點為年投資報酬目標。

### 105 年委託經營 (自 107 年 10 月 16 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
保德信投信	3,000,000,000	3,483,060,648	-5.68	20.68	1	<b>19.23</b>
國泰投信	3,000,000,000	3,460,448,543	-6.15	20.41	2	
匯豐中華投信	3,000,000,000	3,422,071,139	-5.55	19.07	3	
復華投信	3,000,000,000	3,410,574,663	-6.06	16.86	4	
台新投信	3,000,000,000	3,346,375,403	-5.38	16.40	5	
<b>合計</b>	<b>15,000,000,000</b>	<b>17,122,530,396</b>	<b>-5.77</b>	<b>18.69</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以台灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 100 個基本點為年投資報酬目標。

### 108 年委託經營 (自 109 年 2 月 7 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
安聯投信	2,500,000,000	2,486,358,978	-0.55	-0.55	1	<b>-3.89</b>
國泰投信	2,500,000,000	2,454,895,394	-1.80	-1.80	3	
野村投信	2,500,000,000	2,448,995,704	-2.04	-2.04	4	
復華投信	2,500,000,000	2,422,527,594	-3.10	-3.10	5	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>9,812,777,670</b>	<b>-1.87</b>	<b>-1.87</b>		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)，以台灣證券交易所公告之股票集中市場近 5 年年底殖利率之簡單平均數加 2% 為年投資報酬目標。

## 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元・%

### 98年-1 續約國際股票型(自102年9月14日至109年2月29日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投投資	381,056,090.52	579,807,400.81	-10.25	52.16	-	<b>53.19</b>
<b>合計</b>	<b>381,056,090.52</b>	<b>579,807,400.81</b>	<b>-10.25</b>	<b>52.16</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

### 98年-2 續約亞太股票型(自103年4月28日至109年2月29日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
富達國際	263,076,477.07	342,995,647.29	-7.35	30.38	-	<b>21.40</b>
<b>合計</b>	<b>263,076,477.07</b>	<b>342,995,647.29</b>	<b>-7.35</b>	<b>30.38</b>		

註：亞太股票型基金管理會指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

### 98年-2 續約國際股票型(自103年6月4日至109年2月29日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投資	204,341,586.67	353,628,738.72	-10.24	32.12	-	<b>35.85</b>
<b>合計</b>	<b>204,341,586.67</b>	<b>353,628,738.72</b>	<b>-10.24</b>	<b>32.12</b>		

註：國際股票型基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

單位：美元·%

### 100年-1 國際股票型及新興股票型(自100年8月16日至109年2月29日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	200,000,000	414,493,464.06	-8.77	107.25	2	<b>98.11</b>
安聯環球投資	250,000,000	519,408,608.79	-10.29	122.48	1	
<b>國際股票型小計</b>	<b>450,000,000</b>	<b>933,902,072.85</b>	<b>-9.62</b>	<b>114.64</b>		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	253,749,295.57	-9.59	26.87	-	<b>12.71</b>
<b>新興股票型小計</b>	<b>200,000,000</b>	<b>253,749,295.57</b>	<b>-9.59</b>	<b>26.87</b>		
<b>合計</b>	<b>650,000,000</b>	<b>1,187,651,368.42</b>	<b>-9.61</b>	<b>85.95</b>		

註：1.國際股票型基金管理會指定指標為富時全球指數。  
2.新興股票型基金管理會指定指標為MSCI新興市場(台灣除外)指數。

### 100年-2 公司債券型(自101年6月7日至109年2月29日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	220,000,000	282,461,266.06	1.34	38.25	-	<b>34.50</b>
<b>合計</b>	<b>220,000,000</b>	<b>282,461,266.06</b>	<b>1.34</b>	<b>38.25</b>		

註：基金管理會指定指標為巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

### 102年高股利股票型(自103年10月1日至109年2月29日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投資	250,000,000	337,507,316.83	-10.76	32.77	1	<b>20.75</b>
貝萊德法人信託	250,000,000	339,248,253.48	-11.27	28.75	2	
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>676,755,570.31</b>	<b>-11.02</b>	<b>30.80</b>		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球高股利指數(台灣除外)。

單位：美元·%

### 102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營排 名	指定指標 報酬率(%)
貝萊德法人信託	250,000,000	300,730,466.37	-6.62	40.98	2	<b>38.79</b>
瑞銀資產管理	250,000,000	301,003,236.13	-6.58	41.05	1	
<b>合計</b>	<b>500,000,000</b>	<b>601,733,702.50</b>	<b>-6.60</b>	<b>41.02</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球低波動指數（臺灣除外）。

### 103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營排 名	指定指標 報酬率(%)
德意志資產管理	75,000,000	96,457,452.01	-5.49	28.61	1	<b>27.94</b>
Cohen & Steers	75,000,000	92,454,061.06	-5.52	23.27	2	
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>188,911,513.07</b>	<b>-5.50</b>	<b>25.94</b>		

註：基金管理會指定指標為道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數。

### 103 年不動產股票型(自 104 年 6 月 1 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營排 名	指定指標 報酬率(%)
Cohen & Steers	150,000,000	175,954,569.36	-6.66	34.42	-	<b>21.20</b>
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>175,954,569.36</b>	<b>-6.66</b>	<b>34.42</b>		

註：基金管理會指定指標為富時歐洲/北美不動產協會全球指數。

單位：美元·%

### 105 年多元資產型(自 106 年 6 月 5 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營排 名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	200,000,000	209,661,142.01	-4.06	7.24	3	<b>5.71</b>
摩根資產管理	200,000,000	220,076,383.08	-3.57	12.63	2	
聯博	200,000,000	223,532,613.90	-1.97	13.63	1	
<b>合計</b>	<b>600,000,000</b>	<b>653,270,138.99</b>	<b>-3.19</b>	<b>11.17</b>		

註：基金管理會指定指標為 USD 3-Month LIBOR。

### 106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 109 年 2 月 29 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	109 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營排 名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	300,000,000	316,570,944.51	-0.22	9.33	2	<b>3.50</b>
德意志資產管理	300,000,000	320,748,615.59	1.29	10.27	1	
TCW	300,000,000	316,550,237.68	0.94	8.91	3	
American Century	200,000,000	209,310,919.59	0.49	5.45	4	
<b>合計</b>	<b>1,100,000,000</b>	<b>1,163,180,717.37</b>	<b>0.64</b>	<b>8.52</b>		

註：基金管理會指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。



## 宏觀視野：新型冠狀病毒之未來挑戰

( 匯豐中華投信 提供 )

### 新冠病毒疫情對全球經濟構成非比尋常的威脅

新型冠狀病毒 ( 以下簡稱「新冠病毒」 ) 疫情爆發是公共衛生緊急事件，對全球經濟構成非比尋常的威脅。鑑於疫情對商業活動及家庭收入帶來嚴峻風險，各國尋找及運用創新方案，並採取更多行動。

初步跡象顯示，新冠病毒疫情在供應及需求兩個層面均嚴重打擊全球經濟活動。供應面的部分，控制疫情措施導致工廠停工及供應鏈中斷；需求面的部份，旅遊及休閒產業大受影響，由於擔心家庭收入減少，消費者亦傾向延後購買價格較高的物品。

### 全球各國運用創新方案

政策官員目前有四大目標：① 為企業提供直接援助；② 支持家庭收入；③ 穩定整體需求；及④ 盡量降低新冠病毒疫情對整體供應面的影響。

#### 1. 為企業提供直接援助

各國政府推出多項財政及貨幣措施穩定就業及整體需求，例如中國監管機構准許受疫情影響的企業延期償還貸款，而中國人民銀行亦為銀行提供人民幣3,000億元 ( 427億美元 ) 資金；日本為中小企業提供1.6兆日圓 ( 150億美元 ) 免息無抵押貸款；而南韓則承諾提供3兆韓圓 ( 25億美元 ) 支援受影響企業應付工資成本；馬來西亞、印尼及新加坡亦已提出類似措施。

英國央行宣布新資金融通安排鼓勵銀行為企業提供較低利息後，英國政府亦承諾提供3,300億英鎊 ( 佔國內生產總值15% ) 的貸款擔保資金，受疫情嚴重影響的產業亦可獲減稅。

隨後，法國總統馬克宏承諾「不會讓任何企業處於倒閉風險之下」，並會動用3,000億歐元 ( 佔國內生產總值12% ) 資金為企業貸款提供擔保，並暫停收取公共事業費用及租金。西班牙亦宣布推行類似措施，而德國則加大主要國營銀行的支持力度，為中小企業提供最少5,000億歐元 ( 佔國內生產總值約15% ) 貸款，並准許企業延期繳稅。

在多家國家銀行互相協調下，義大利計劃暫停小型企業的還款。除了現有貸款的國家擔保外，當局似乎需要放寬確認不良貸款的規則。

為使上述計劃順利推行，歐洲央行採取行動支持銀行體系，包括將借貸利率下調至低於存款利率，並按更優惠的條款為銀行提供流動性，以便銀行向企業釋出更多貸款。

與此同時，美國將聯邦政府的財政支援預算增加最少500億美元，進而協助航空等受疫情影響的產業，以及受近期油價急挫打擊的頁岩油生產商。聯準會已提供高達1兆美元以支持商業票據市場，因為商業票據市場在提供企業短期信貸方面擔當重要角色。

## 2. 支持家庭收入

香港政府於2月宣布向每名成年市民分發現金10,000港元（1,280美元），作為刺激經濟計劃的核心，藉以緩衝新冠病毒疫情對市民收入的影響。泰國、新加坡及澳洲紛紛向低收入家庭推行類似計劃。目前美國政府正考慮向每名成年國民分發現金最少1,000美元，受惠人數預計數以百萬計，另正考慮容許延期繳納聯邦稅款及增加病假薪酬福利。

義大利計劃將暫停還款措施擴大至房貸貸款，而日本及南韓將會為因學校關閉而須留在家中的在職父母提供補償。

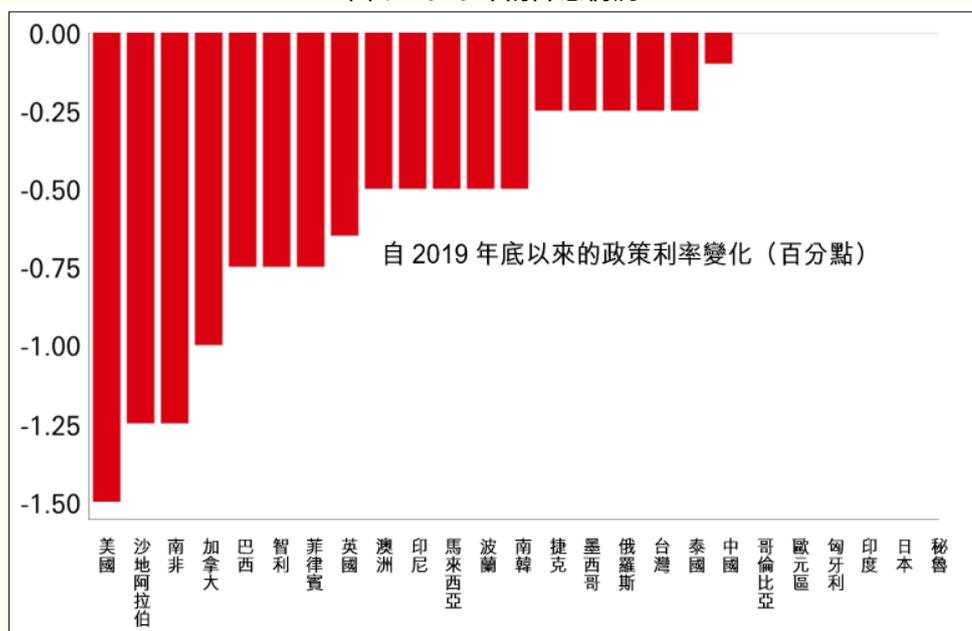
## 3. 穩定整體需求

第三個目標與穩定就業及整體需求的傳統措施有關，並超出支援企業及家庭的目標範圍。美國及馬來西亞分別宣布推行財政政策增加基礎建設支出，而中國政府去年底決定鼓勵地方政府提前發行人民幣1兆元（1,420億美元）的基礎建設債券。

德國政府計劃重啟「短期就業」政策，鼓勵有能力的企業繼續聘用現有員工，政府將會補貼三分之二的工資差額。當局曾於2008年金融危機後推行這項政策，成效顯著。

至於貨幣政策方面，多家央行於年內降息，特別是在亞洲。於3月，美國將政策利率下調150個基本點至接近0%的水平，為新興市場經濟體提供龐大空間進一步推行貨幣寬鬆政策（見下圖）。

圖：2020年的降息情況



資料來源：Macrobond、滙豐環球投資管理，截至2020年3月19日

此舉連同美國聯準會推出的7,000億美元新債券購買計劃，對長期實質利率構成下檔壓力，有助於降低政府借貸成本，進而支持美國推行更大規模的財政措施。與此同時，歐洲央行新推出7,500億元的購債計劃，可能有助於公共債務與國內生產總值比率較高的國家（例如義大利、西班牙及葡萄牙）維持偏低的借貸成本。英國央行近日宣布將利率降至0.1%，創歷史新低，並承諾購買2,000億英鎊的政府及企業債券。貨幣政策委員會亦增加資金融通，為銀行提供廉價的貸款，並指出最初推



出的1,000億英鎊資金額度並不足夠。

作為重要的趨勢訊號，英國已採取非常手段協調貨幣及財政政策的公布，力求盡量發揮有關政策對整體需求的影響力。各國政府亦設法協調所作出的回應，已開發國家的七國集團領袖近期承諾攜手合作應對挑戰。

在亞洲，政府對股票市場進行直接干預，從而支持評價，以及緩衝近期市場重新定價對家庭財富的影響。舉例而言，日本央行近期增加交易所買賣基金（ETF）的資產購買規模。

#### 4. 降低新冠病毒疫情對整體供應面的影響

最後一個目標是降低疫情對整體供應面的影響。要減少新冠病毒疫情對經濟的打擊，其中一個最有效的方法似乎是及早控制疫情，盡量減少及延遲疫情擴散，從而降低需要採取較長時間，及造成較大經濟破壞的控制疫情措施的機會。

以南韓為例，當地投入大幅度財政政策增加醫療保健支出，初步跡象顯示此舉有助控制當地疫情擴散。相較之下，美國的新冠病毒測試比率偏低，可能意味著受感染人數被低估，繼而增加美國政府需要採取更嚴格控制疫情措施的機會，情況與歐洲相似。

其他措施亦顯示各國致力盡量減少疫情對供應的影響，例如確保銀行有足夠流動性以維持金融市場穩定。隨著市場波動增加，中國、日本及美國的央行已採取行動增加流動性。與此同時，美國聯準會亦為其他央行提供所謂「貨幣互換安排」，藉以確保其他國家的企業及銀行能夠取得足夠的美元。

#### 可能需要採取更多行動

多個主要國家已宣布大規模政策計劃，應對新冠病毒疫情大流行所造成的非比尋常的挑戰。美國在推出全面財政政策方面進度緩慢，是讓市場擔憂的主要原因。假如經濟前景嚴重惡化，將需要採取進一步行動穩定經濟及市場，而過程或將需動用龐大資源。

在最壞的情況下，各國政府需要準備擔當「最後買家」的角色，支撐經濟中的商業支出，進而讓企業繼續聘用員工及避免不必要的破產。在全球利率超低及通脹偏弱的時代，各國政府有空間放膽擴大財政支出措施的規模，但在必要時須仔細考慮央行能夠提供的支持。

#### 投資啟示

全球各地力求減輕疫情對經濟的衝擊。然而經濟前景依然充滿挑戰及充斥不確定因素，而金融市場波動亦有所增加。短期內應採取更加謹慎的投資策略。

投資人心理依然分為兩大陣營：擔憂新冠病毒疫情對企業基本面因素的打擊，以及樂觀相信財政與貨幣政策措施能夠降低經濟成本。積極及創新的政策行動組合可以緩和對疫情所造成經濟影響的部分恐懼，同時為疫情結束後經濟活動逐步復甦創造條件。此外，風險資產類別經歷近期的市場走勢後，評價已大幅改善，因此，中期可採略為積極的投資策略。

## 索丁諾比率 ( Sortino Ratio )

( 安聯投信 提供 )

索丁諾比率與夏普比率 ( Sharpe Ratio ) 類似，都是衡量每單位波動所能夠帶來的超額報酬。不同的地方是索丁諾比率區分了波動的好壞，因此在計算波動率時它所採計的不是標準差，而是下行標準差；下行標準差隱含的條件是投資組合正報酬符合投資人的需求，不應計入波動率計算。索丁諾比率越高，表示該投資標的承擔相同單位下行標準差時，能獲得更高的超額報酬。

# 提升全民反貪意識廉能宣導

廉能是政府的核心價值

貪腐足以催毀政府的形象

公務人員應堅持廉潔拒絕貪腐



廉政檢舉專線 0800-086-586

政府出版品統一編號：2000900006

TEL：(02)8236-7300

FAX：(02)8236-7467

Web：http://www.fund.gov.tw